

工业企业 3 月利润空间有所拓宽



——总量日报

❖ 总量观市

今日统计局公布数据，1-3 月全国规模以上工业企业利润总额同比下降 36.7%，降幅环比收窄 1.6 个百分点。从规模以上工业企业的经营指标看，3 月企业短期资金流动性有所改善。从企业端资产负债表看，2020 年 3 月末，我国规模以上工业企业的产成品存货周转天数及应收账款平均回收期分别为 23.1 天和 63.1 天，较 2 月末分别缩短 3 天、8 天，企业短期快速变现能力有所回暖。从利润表角度看，2020 年 3 月末，规模以上工业企业每百元资产实现的营业收入为 68.6 元，环比增长 13.2%；每百元营业收入中的费用为 9.58 元，环比下降 5.3%，3 月工业企业利润空间有所拓宽。

着眼 A 股，业绩是驱动今日市场表现的主要动力。本周年报、一季报将迎来密集披露，相比于成长、消费等热门板块，银行板块业绩表现超出市场预期，带动今日板块表现。从宏观角度看，后续上市银行业绩表现值得观察，一季度以来，金融对实体经济的扶持力度持续加大，政策端明确表示将适度引导银行体系向实体企业让利，银行净息差水平或因此受到挤压。

❖ 重点宏观动态

【政策动向】央行网站显示，为贯彻党的十九届四中全会和中央经济工作会议精神，落实《金融科技（FinTech）发展规划（2019-2021 年）》，中国人民银行探索设计包容审慎、富有弹性的创新试错容错机制，划定刚性底线、设置柔性边界、预留充足发展空间，努力打造符合我国国情、与国际接轨的金融科技创新监管工具，并于 2019 年 12 月在北京启动试点。（Wind）

【监管动态】针对前期国务院常务会议提出的“增加再贷款再贴现额度 1 万亿元”的部署，人民银行近日发布《关于增加再贷款再贴现额度支持中小银行加大涉农、小微企业和民营企业信贷投放的通知》，重点支持地方法人金融机构加大对涉农、小微企业和民营企业的信贷投放，引导降低融资成本。疫情发生以来，央行先后出台 3000 亿抗疫专项再贷款、5000 亿再贷款再贴现政策支持实体经济，此次新增 1 万亿额度将分配次下达，并与前期存量额度打通使用，统一管理。（Wind）

❖ 指数追踪

品种	单位	数值	日变动	周变动	月变动
SHIBOR 隔夜	%	0.874	-0.034	-0.027	-0.23
SHIBOR1 周	%	1.774	0.116	0.168	0.005
7 天期逆回购利率	%	1.460	-0.0184	-0.0045	-0.0045
3 月期国债收益率	%	0.859	0.001	-0.0484	-0.5851
1 年期国债收益率	%	1.132	0.0045	-0.0701	-0.5851

📄 证券研究报告

所属部门 总量研究部
报告类别 宏观日报
川财一级行业 总量研究
川财二级行业 宏观经济
报告时间 2020/4/27

👤 分析师

陈雳
证书编号：S11000517060001
010-66495651
chenli@cczq.com

👤 联系人

陈琦
证书编号：S1100118120003
010-66495927
chenqi@cczq.com

📄 川财研究所

北京 西城区平安里西大街 28 号中海国际中心 15 楼，100034

上海 陆家嘴环路 1000 号恒生大厦 11 楼，200120

深圳 福田区福华一路 6 号免税商务大厦 32 层，518000

成都 中国（四川）自由贸易试验区成都市高新区交子大道 177 号中海国际中心 B 座 17 楼，610041

10 年期国债收益 率	%	2.521	0.0105	-0.0385	-0.0735
----------------	---	-------	--------	---------	---------

数据来源: Wind, 川财证券研究所

❖ 最新研究

- 【川财研究】固收点评: TMLF“缩量减价”, 小微企业融资再迎支持(20200424)
- 【川财研究】固收动态点评: 政策创新补足中小企业流动性(20200421)
- 【川财研究】固收点评: LPR 报价如期下调, 企业融资环境再改善(20200420)
- 【川财研究】宏观动态点评: 复工复产加快, 3 月经济数据整体改善(20200417)
- 【川财研究】固收点评: 年内首次定向降准实施, MLF 降息配合(20200415)
- 【川财研究】宏观动态点评: 老旧小区改造翻倍, 扩内需政策再发力(20200414).
- 【川财研究】宏观动态点评: 3 月出口降幅收窄, 进口表现平稳(20200414)
- 【川财研究】宏观动态点评: 政策滴灌收效, 一季度社融显著增长(20200410)
- 【川财研究】宏观动态点评: CPI 增速明显收窄, PPI 下行速度加快(20200410)
- 【川财研究】宏观动态点评: 要素市场化配置迈进, 激活资本市场活力(20200409)
- 【川财研究】固收动态点评: 会议重磅定调, 资本市场关注度提升(20200409)
- 【川财研究】2020 年二季度宏观策略投资报告: 船到桥头自然直(20200405)
- 【川财研究】宏观动态点评: 定向降准如期而至, 超额准备金率超期调降(20200403)
- 【川财研究】宏观动态点评: 企业复工有序铺开, PMI 强劲回暖 20200331)
- 【川财研究】宏观动态点评: 公开市场短期“降息”, 4 月利率有望实质下行(20200330)
- 【川财研究】宏观动态点评: 前 2 月工业企业利润明显下滑(20190327)
- 【川财研究】宏观动态点评: 疫情引发流动性紧张, 美元逆势走强(20200313)
- 【川财研究】宏观动态点评: 前 2 月经济数据因疫情影响回落(20200316)
- 【川财研究】宏观动态点评: 降准落地, 关注小微企业融资环境改善(20200313)
- 【川财研究】宏观动态点评: 土改试点推进, 地方财政有望补血(20200313)
- 【川财研究】宏观动态点评: 关注 2 月社融数据的结构性看点(20200311)
- 【川财研究】宏观动态点评: 2 月 CPI 增速小幅收窄(20200310)
- 【川财研究】宏观动态点评: 前 2 月出口增速转负, 进口表现相对平稳(20200307)
- 【川财研究】宏观月报: 经济短期下行, 关注 3 月复产进度(20200304)
- 【川财研究】宏观动态点评: 会议再提“六稳”, 关注交运、物流复工复产(20200304)

- 【川财研究】宏观动态点评：2月制造业 PMI 短期下行（20200229）
- 【川财研究】固收动态点评：流动性定向倾斜，小微企业融资环境改善（20200226）
- 【川财研究】宏观动态点评：新证券法即将正式施行，资本市场改革加速开启（20200221）
- 【川财研究】宏观专题深度：从周期视角看复工复产（20200222）
- 【川财研究】宏观动态点评：会议定调“防疫”节奏，静待政策端继续发力（20200221）
- 【川财研究】宏观动态点评：地方政府专项债成为1月社融的主要增量（20200220）
- 【川财研究】宏观动态点评：春节与疫情因素共振，CPI 涨幅扩大（20200210）
- 【川财研究】川财每日谈：开市首日医药股备受青睐（20190203）
- 【川财研究】宏观动态点评：央行大力补充流动性，逆回购量增价减（20200203）
- 【川财研究】宏观动态点评：1月制造业 PMI 位于临界点（20200131）
- 【川财研究】宏观动态点评：1月 LPR 报价未变，流动性维持合理充裕（20200120）
- 【川财研究】宏观动态点评：工业增加值年末回暖，制造业增长超预期（20201117）
- 【川财研究】宏观动态点评：2019 年表内贷款仍是社融主要增量（20200116）
- 【川财研究】宏观动态点评：2019 年末进出口数据回暖（20200114）
- 【川财研究】宏观动态点评：前月猪肉价格回落，CPI 环比持平（20200109）
- 【川财研究】宏观动态点评：金融委会议定调，中小企业融资再获聚焦（20200108）
- 【川财研究】宏观点评：成渝经济圈战略启动，重点关注区域优势产业（20200104）
- 【川财研究】宏观动态点评：逆周期调节发力，流动性维持合理充裕（20200101）

❖ **风险提示：**宏观经济不达预期；政策执行不达预期；下游需求持续低迷。

分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉尽责的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也不会与本报告中的具体推荐意见或观点直接或间接相关。

行业公司评级

证券投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内证券的绝对收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

行业投资评级：以研究员预测的报告发布之日起 6 个月内行业相对市场基准指数的收益为分类标准。30%以上为买入评级；15%-30%为增持评级；-15%-15%为中性评级；-15%以下为减持评级。

重要声明

本报告由川财证券有限责任公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供川财证券有限责任公司（以下简称“本公司”）客户使用。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户，与本公司无直接业务关系的阅读者不是本公司客户，本公司不承担适当性职责。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非本公司客户接收到本报告，请及时退回并删除，并予以保密。

本报告基于本公司认为可靠的、已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。根据本公司《产品或服务风险等级评估管理办法》，上市公司价值相关研究报告风险等级为中低风险，宏观政策分析报告、行业研究分析报告、其他报告风险等级为低风险。本公司特此提示，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时可就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，也不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

本公司及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。投资者应当充分考虑到本公司及作者可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为之提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。本公司的投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对该内容负责。链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_5580

